



## 外贸信托-锐进 31 期清水源证券投资集合资金信托 2018 年 7 月投资报告

### 基本信息

发行机构	中国对外经济贸易信托有限公司	投资策略	结合自上而下和自下而上的分析研究，从宏观和行业着手，从个股出发梳理产业链，实施积极主动的管理投资组合，寻找投资标的，追寻市场机会。
投资机构	深圳清水源投资管理有限公司	投资经理	冯文光、王韧
成立时间	2015 年 5 月 12 日	开放规则	每月自然月 10 日开放（遇节假日顺延），T-9 到 T-5 交易日开放赎回，T-4 到 T 交易日开放申购
存续期限	5 年	托管机构	招商银行股份有限公司
期末单位净值	0.5726	期末累计净值	0.5726

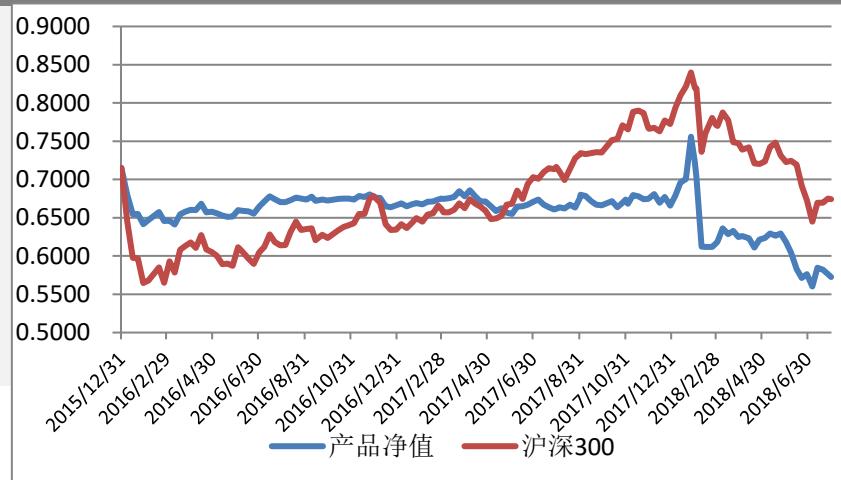
### 业绩表现（按产品净值计算）

月度收益	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度累计
2015					4.8%	-10.7%	-24.0%	-2.2%	-4.1%	5.5%	0.6%	1.0%	-28.5%
2016	-10.3%	-1.0%	4.1%	-0.5%	-0.2%	1.2%	0.9%	0.7%	-0.4%	0.3%	0.5%	-1.74%	-6.9%
2017	0.5%	0.9%	0.4%	-0.9%	-2.3%	2.29%	-1.37%	1.99%	-1.29%	1.16%	0.07%	-1.30%	0.0%
2018	8.6%	-14.7%	1.4%	-0.5%	0.55%	-7.81%	-0.64%						

### 统计分析

#### 周净值曲线（对比沪深 300 指数）

今年以来收益率	-14.0%
成立以来收益率	-42.7%
成立以来年化收益率	-13.2%
成立以来年化波动率	21.0%
成立以来最大回撤	18.8%
成立以来夏普比率	-0.8
成立以来上涨月数	20
成立以来下跌月数	19



### 持仓结构

资产类别	占净资产比 (%)	申万一级行业类别	行业内股票占全部股票部	债券品种	占净资产比 (%)
			位比例(%)		
股票多空		农林牧渔		国家债券	无
股票多头	中高	采掘		央行票据	无
股指期货多头	无	化工		金融债券	无

### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写，报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。

股指期货空头	低	钢铁		企业债券	无
债券策略		有色金属		企业短期融资券	无
信用债	无	电子	7. 12%	中期票据	无
利率债	无	家用电器		可转债(可交换债)	无
国债期货	无	食品饮料	10. 16%	同业存单	无
商品期货		纺织服装		其他	无
商品多头	无	轻工制造	0. 89%		
商品空头	无	医药生物	6. 16%		
期权策略		公用事业			
认购期权	无	交通运输			
认沽期权	无	房地产	11. 06%		
基金(货币除外)		商业贸易			
分级基金 A	无	休闲服务	16. 13%		
分级基金 B	无	综合			
其他基金	无	建筑材料	13. 23%		
现金管理	低	建筑装饰	4. 11%		
		电气设备			
		国防军工	8. 43%		
		计算机	12. 81%		
		传媒	4. 08%		
		通信			
		银行			
		非银金融			
		汽车			
		机械设备	5. 83%		
净风险敞口	中高	合计	100. 00%	合计	无

注：净风险敞口需披露区间，包括无（0%）、低（0-20%）、中低（20%-40%）、中（40%-60%）、中高（60%-80%）、高（80%以上）六个区间，空头要注明，超过100%要写明具体比例；行业内股票占全部股票部位比例以及行业内债券占全部债券部位比例需披露准确数据，合计100%。

## 投资经理短评

### 市场回顾及操作回顾：

7月市场呈现下跌后反弹的走势，受到国内去杠杆和中美贸易战的影响，市场继续下跌，但在贸易战出现缓和以及国内去杠杆政策趋缓的影响开始反弹，全月上证指数上涨1.02%，创业板指数下跌2.83%。

7月份，我们认为市场的风险在逐步释放，有反弹机会，理由如下：(1)央行降准表达呵护市场的态度，宏观流动性最紧的时候已经度过；(2)目前A股PE估值处于历史低位，估值下行空间有限；(3)2季度股权质押风险集中释放以后，大部分股票已具备投资价值。风格层面，我们认为若贸易战的预期稳定，中国有可能继续加快产业结构转型升级，经过前期调整后，成长类行业可能有更好地机会；结构层面，我们会继续在医药、教育、TMT等行业寻找机会，地产后市场相关标的我们认为也有不错的投资机会。

### 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写，报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供之信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。

## 市场展望：

展望 8 月，我们认为在风险释放后应该会有一波可持续的反弹行情，理由如下：

(1) 国内去杠杆的政策趋缓，货币政策转向宽松，信用投放也在改善；(2) 政治局以及国常会定调稳经济，重点在于“补短板”，政策重点在于基建以及科技行业；(3) 8 月份美国进入中期选举的关键阶段，选举情况也会逐步明朗，中美贸易战可能逐步进入相对缓和的阶段。风格层面，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，成长行业可能有更好的投资机会；结构层面，我们会重点关注计算机、半导体、军工、建筑、建材等行业的投资机会。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等仓位，围绕价值和成长的绩优品种进行配置，并重点关注贸易战预期波动带来的博弈机会，争取尽快追回净值损失。

## 投资思路和投资策略：

2018 年上半年，A 股市场受到去杠杆以及中美贸易战的影响，赚钱效应一般，但也不乏结构性机会，但这种结构性机会在 7 月份更难以把握，消费、医药等强势板块也出现了补跌。目前去杠杆政策开始出现调整，宽货币以及增加信用投放起到稳住经济和金融的效果，对基建和科技行业的“补短板”为经济重新注入活力，中美贸易战也有望逐步进入阶段性缓和，因此下半年的行情的赚钱效应用应该会更好，但也难以出现趋势性行情。

随着市场风险的释放，我们预计 8 月会有一波可持续的反弹行情。国内方面，随着去杠杆的政策趋缓，货币政策转向宽松，信用投放也在改善；同时政治局以及国常会定调稳经济，重点在于“补短板”，政策重点在于基建以及科技行业。国外方面，8 月份美国进入中期选举的关键阶段，选举情况也会逐步明朗，中美贸易战可能逐步进入相对缓和的阶段。以上因素在一定程度上有利市场的反弹。风格层面，我们认为中国有可能继续加快产业结构升级转型，成长行业可能有更好的投资机会；结构层面，我们会重点关注计算机、半导体、军工、建筑、建材等行业的投资机会。

## 免责声明

本报告由深圳清水源投资管理有限公司撰写，报告中所提供的信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供之信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任；本报告仅供招商银行及持有相关产品的客户内部使用，未经授权，请勿对该材料复制或传播。